

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SAAT
PERISTIWA PANDEMI COVID-19 (*Event Study* pada
Perusahaan yang terdaftar LQ-45 di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2020)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

FAHRIZA SAUMA ARFANI

B 100170093

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2021



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
Jl. A Yani Tromol Pos 1, Pabelan Kartasura 57102 Ph.: (0271) 717417 Eks.461 Surakarta
Website: <http://www.ums.ac.id> Email: Ums@ums.ac.id

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini pembimbing skripsi tugas akhir

Nama : Dra. Wafiatun Mukharomah, M.M

Telah membaca dan mencermati skripsi dengan judul:

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SAAT
PERISTIWA PANDEMI COVID-19 (*Event Study* pada Perusahaan
yang terdaftar LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020).**

Oleh:

Fahriza Sauma Arfani

B 100 170 093

Penanda tangan ini berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 13 Januari 2021

Pembimbing,

(Dra. Wafiatun Mukharomah, M.M)

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SAAT
PERISTIWA PANDEMI COVID-19 (*Event Study* pada Perusahaan
yang terdaftar LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020)**

Yang ditulis dan disusun oleh:

FAHRIZA SAUMA ARFANI

B 100170093

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat
untuk diterima.

Surakarta, 13 Januari 2021

Pembimbing Utama,



(Dra. Wafiatun Mukharomah, M.M.)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. H. Syamsudin, S.E., MM)

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini

Nama : **Fahriza Sauma Arfani**
NIM : **B100170093**
Jurusan : **Manajemen**
Judul Skripsi : **Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Saat Peristiwa Pandemi Covid-19 (*Event Study* Pada Perusahaan yang Terdaftar LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020).**

Surakarta, 13 Januari 2021

Yang membuat pernyataan,



(Fahriza Sauma Arfani)

MOTTO

“Berdoalah untuk-Ku pasti Aku kabulkan untuk kalian.”

(QS.Ghafir: 60)

“Kita berhasil bukan karena kita hebat, tapi karena Allah yang memudahkan urusan kita.”

(Penulis)

“Tugas saya adalah mengalahkan keberhasilan saya yang kemarin, kemudian memberikan target baru. Pemenang sejati tak pernah mencoba mengalahkan orang lain.”

(Syafii Efendi)

“Satu orang yang menolong dimasa sulit lebih berarti daripada seribu orang yang bertepuk tangan ketika kita berhasil.”

(Penulis)

“Perjalanan menempuh seribu mil dimulai dengan satu langkah.”

(Lao Tzu)

“Kita memang butuh banyak maktum, karena sesuatu yang salah mungkin hanya perkara tata cara.”

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Dengan segala rasa syukur, pembuatan karya kecil ini penulis persembahkan kepada:

1. Allah SWT, atas segala Rahmat dan HidayahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Nabi Muhammad SAW, yang telah menghantarkan kita menjadi umat pilihan, terlahir untuk seluruh manusia demi menuju Ridho-Nya.
3. Kedua orang tua tercinta, Ibu Juarnik dan Bapak Catur atas kasih sayang, doa, bimbingan, dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis.
4. Kakak tersayang, Dera Ari Apriliana Putri yang telah memberikan doa dan dukungan kepada penulis.
5. Ibu Dra.Wafiatun Mukharomah, M.M. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan pengarahan kepada penulis serta senantiasa meluangkan waktu, pikiran dan tenaga untuk membimbing penulis selama masa penyusunan skripsi ini.
6. Semua pihak yang membantu penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan motivasi, arahan dan ilmu sehingga skripsi ini dapat terealisasi dengan baik.

Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semuanya, serta semoga segala budi baik dan bantuan yang penulis terima selama menyelesaikan skripsi mendapatkan balasan yang berlipat ganda.

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui perbedaan sebelum dan saat adanya Pandemi Covid-19 terhadap reaksi pasar modal dengan menggunakan sampel 45 saham teratas (LQ-45) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2020. Metode penelitian yang peneliti gunakan adalah uji *Paired Sample t-Test*. Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa peristiwa pandemi Covid-19 berdampak cukup buruk bagi pasar modal. Berdasarkan hasil pengujian *Paired Samples t-Test* yang telah dilakukan, dapat ditarik kesimpulan bahwa sebelum dan saat adanya pandemi Covid-19 variabel *Cumulative Abnormal Return* tidak berpengaruh signifikan terhadap reaksi pasar modal, hal tersebut dapat dikatakan bahwa tidak terdapat perbedaan antara sebelum dan saat adanya pandemi Covid-19. Untuk variabel *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap reaksi pasar modal, hal tersebut dapat dikatakan bahwa terdapat perbedaan antara sebelum dan saat adanya pandemi Covid-19.

Kata Kunci: Pandemi Covid-19, *Abnormal Return*, *Cumulative Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, Studi Peristiwa.

ABSTRACT

This research was conducted to determine the difference before and during the Covid-19 pandemic to capital market reactions by using a sample of the top 45 stocks (LQ-45) listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2020 period. The research method used by researchers was the Paired Sample t-Test. In this study shows that the Covid-19 pandemic has a bad enough impact on the capital market. Based on the results of the Paired Samples t-Test that has been carried out, it can be concluded that before and during the Covid-19 pandemic the Cumulative Abnormal Return variable did not have a significant effect on the capital market reaction, it can be said that there was no difference between before and during the Covid-19 pandemic. For the Abnormal Return and Trading Volume Activity variables have a significant influence on the capital market reaction, it can be said that there is a difference between before and during the Covid-19 pandemic.

Keywords: *Pandemic Covid-19, Abnormal Return, Cumulative Abnormal Return, Trading Volume Activity, Event Study.*

KATA PENGANTAR



Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah serta inayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SAAT PERISTIWA PANDEMI COVID-19. (*Event Study* pada Perusahaan yang Terdaftar LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020).**” Tidak lupa sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah menghantarkan kita menjadi umat pilihan, terlahir untuk seluruh manusia demi menuju Ridho-Nya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terwujud tanpa bimbingan, arahan, dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Allah SWT dengan segala rahmat, nikmat dan ke agungan-Nya yang telah memberikan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta dan segenap pimpinan rektorat Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. H. Syamsudin, SE, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Ibu Dra.Wafiatun Mukharomah, M.M. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan pengarahan kepada penulis serta senantiasa meluangkan waktu, pikiran dan tenaga untuk membimbing penulis selama masa penyusunan skripsi ini.

6. Bapak Dr. Muzakar Isa, S.E, M.Si dan Ibu Rini Kuswati, S.E. M.Si selaku Dosen Penguji yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam proses penyusunan skripsi.
7. Bapak Henri Dwi Wahyudi, S.E., M.M selaku dosen yang telah membantu dan meluangkan waktu, pikiran dan tenaga dalam penyusunan skripsi ini.
8. Ibu Dra. Chuzaimah, M.M selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan pengarahan kepada penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
9. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan.
10. Kedua orang tua tercinta yang selalu memberikan doa, bimbingan, dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis.
11. Seluruh keluarga besar penulis yang telah memberikan doa, semangat, dan dukungan kepada penulis.
12. Teman-teman keluarga besar LEPMA FEB UMS yang sudah memberikan banyak ilmu kepada penulis mengenai kepenulisan maupun penelitian.
13. Teman-teman manajemen angkatan 2017 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta, terima kasih atas segala pengalaman dan kebersamaan yang didapat.
14. Semua pihak yang membantu penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan motivasi, arahan dan ilmu sehingga skripsi ini dapat terealisasi dengan baik.

Penulis menyadari ada banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, kritik dan saran yang membangun sangat di harapkan guna perbaikan penelitian yang serupa dikemudian hari. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan dan menjadi awal kesuksesan penulis di masa depan.

Surakarta, 10 Januari 2021

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang masalah	1
B. Perumusan Masalah	5
C. Tujuan penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian	6
E. Sistematika Penulisan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Tinjauan Teori	9
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	9
2. Pasar Modal.....	10
3. <i>Event Study</i>	11
4. Pandemi Covid-19.....	12
5. <i>Abnormal Return</i>	13
6. <i>Cumulative Abnormal Return</i>	14
7. <i>Trading Volume Activity</i>	14

B. Penelitian Terdahulu	15
C. Hipotesis Penelitian.....	19
D. Kerangka Pemikiran.....	21
BAB III METODE PENELITIAN.....	22
A. Jenis Penelitian	22
B. Populasi dan Sampel.....	22
C. Data dan Sumber Data	23
D. Metode Pengumpulan Data.....	23
E. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran	24
F. Teknik Analisis Data	28
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	32
A. Deskripsi Data Perusahaan Sampel	32
B. Hasil Analisis	33
C. Pembahasan.....	37
1. Pengujian Asumsi Klasik	37
2. Pengujian Hipotesis.....	39
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	44
A. Kesimpulan	44
B. Keterbatasan Penelitian	45
C. Saran.....	45
DAFTAR PUSTAKA	47
LAMPIRAN	50

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1	Prosedur Penentuan Kriteria dalam Pemilihan Sampel	32
Tabel 4. 2	Daftar Nama Perusahaan Sampel.....	32
Tabel 4. 3	Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> , <i>Cumulative Abnormal Return</i> Dan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum Dan Saat Peristiwa Pandemi Covid-19.....	35
Tabel 4. 4	Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> Sebelum Pandemi Covid-19.....	38
Tabel 4. 5	Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> Saat Pandemi Covid-19.	39
Tabel 4. 6	Uji Beda Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Dengan Menggunakan Uji <i>Paired Samples t-Test</i> Sebelum dan Saat Peristiwa Pandemi Covid-19.....	40
Tabel 4. 7	Uji Beda Rata-rata <i>Cumulative Abnormal Return</i> Dengan Menggunakan Uji <i>Paired Samples t-Test</i> Sebelum dan Saat Peristiwa Pandemi Covid-19.....	40
Tabel 4. 8	Uji Beda Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> Dengan Menggunakan Uji <i>Paired Sampel t-Test</i> Sebelum dan Saat Peristiwa Pandemi Covid-19.....	41

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	21
Gambar 2. 2 Event Period	24
Gambar 4. 1 Grafik Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> , <i>Cumulative Abnormal Return</i> , <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19	34

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sampel	51
Lampiran 2. Perhitungan Abnormal Return Sebelum Pandemi Covid-19.....	52
Lampiran 3. Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum Pandemi Covid-19.....	64
Lampiran 4. Perhitungan <i>Cumulative Abnormal Return</i> Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19	70
Lampiran 5. Grafik Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> , <i>Cumulative Abnormal Return</i> , <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19	71
Lampiran 6. Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> , <i>Cumulative Abnormal Return</i> Dan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum Dan Saat Peristiwa Pandemi Covid-19.....	72
Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas	73
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Paired Sample t-test</i>	74